MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

August 2001

HIGHLIGHTS

- ***Employment falls for the second straight month in July. The rate of unemployment holds steady at 7.0%.***
- ***Output growth picks up in May, with Manufacturing rebounding to post its strongest advance in a year.***
- ***Exports and imports fall in May, leaving the trade surplus little changed.***
- ***Inflation falls back to 3.3% in June, with core inflation well within the official target band.***
- ***The Bank of Canada cuts its key interest rate on July 17, citing concern over the impact of the weak U.S. economy on the domestic outlook.***

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($92 B)	798.8	0.3	1.7	May
Goods	256.3	0.0	-0.9	May
Services	542.5	0.4	3.0	May
Composite Index	166.3	0.1	1.8	June
Employment (000's)	15,082	-0.1	1.4	July
Full-time	12,324	-0.1	1.1	July
Part-time	2,758	-0.1	2.3	July
Unemployment* (%)	7.0	7.0	6.8	July
Youth*	12.4	12.0	12.7	July
Adult*	6.0	6.0	5.7	July
CPI inflation*	3.3	3.9	2.9	June
Retail Sales ($M)	24,271	0.2	6.2	May
Housing Starts (000's)	151.8	-13.4	-8.3	July
Trade Balance* ($M)	6,965	6,897	4,687	May
Exports	37,089	-0.9	4.9	May
Imports	30,124	-1.4	-1.8	May
M&E	9,945	-3.6	-9.0	May
3-mth Corp. paper* (%)	4.11	4.22	5.88	Aug 8
Long bond yield* (%)	4.50	5.94	5.55	Aug 8
Canadian dollar* (US¢)	64.92	65.25	67.25	Aug 10

*Data in levels only – % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Industry Canada Industrie Canada

Canada

101-06910/

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS
August 2001

CONTENTS

The Economy Page

Real GDP by Industry 3
Consumer Spending and Attitudes 4
Business Investment in Plant and Equipment 5
Housing 6
Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8
Industry Overview 9
Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11
Short-term and Long-term Interest Rates 12
Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This report uses data available as of August 10, 2001. It has been prepared by Anik Dufour, Joe Macaluso, Arif Mahmud, and Kiran Patel of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Raynald Létourneau and Shane Williamson. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Shane Williamson at 613-995-8452 or through the Internet at williamson.shane@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

Real GDP by Industry

Output growth picks up in May...

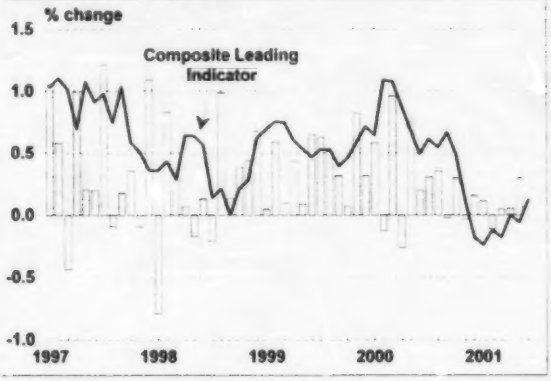
- Real GDP at factor cost increased 0.3% in May, the largest gain in seven months. Boosted by a strong housing sector and an upturn in the U.S. leading index, Statistics Canada's composite leading indicator edged up 0.1% in June, the first increase since last December.

...led by a surge in Manufacturing

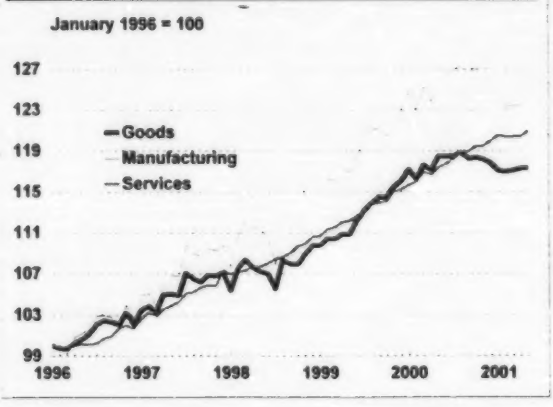
- Output in the Goods sector was little changed in May. Manufacturing experienced its strongest gain in twelve months, as a surge in auto production contributed to a 0.9% increase in output. However, these gains were offset by losses elsewhere. Mining output fell sharply as drilling and rigging returned to normal levels following a surge in the previous month, and striking workers resulted in a drop in Construction activity.

- Services output rose 0.4% in May, boosted by the end of strikes in Education Services and Government Services (the latter also benefited from activity related to Census 2001). Increased stock market activity led to higher output in Finance industries, but losses in Wholesale Trade reflect continued weak demand for computers.

Real GDP at Factor Cost



Real GDP by major sector



Real GDP at Factor Cost (1992 dollars)

May 2001

	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**798,821**	**2,379**	**0.3**	**1.7**
Business sector	**667,083**	**981**	**0.1**	**1.5**
Goods	**256,275**	**119**	**0.0**	**-0.9**
Agriculture	12,724	36	0.3	-3.4
Fishing & Trapping	664	38	6.1	-13.1
Logging & Forestry	4,294	-87	-2.0	-14.1
Mining*	28,637	-547	-1.9	3.2
Manufacturing	141,735	1,247	0.9	-1.1
Construction	41,960	-345	-0.8	0.3
Other Utilities	26,261	-223	-0.8	-2.4
Services	**542,546**	**2,260**	**0.4**	**3.0**
Transport & Storage	37,077	354	1.0	1.5
Communications	31,756	-9	-0.0	6.8
Wholesale Trade	50,641	-252	-0.5	0.2
Retail Trade	52,723	-127	-0.2	4.7
Finance & Insurance	44,706	570	1.3	2.5
Real Estate & Ins. Agent	84,947	246	0.3	3.3
Business services	51,837	-63	-0.1	6.0
Government services	49,314	626	1.3	5.1
Education	41,399	665	1.6	1.5
Health & Social Services	46,445	62	0.1	0.0
Accommodation & Food	21,548	124	0.6	2.8
Other	30,153	64	0.2	1.4

*Includes Quarrying and Crude Petroleum & Natural Gas

Consumer Spending and Attitudes

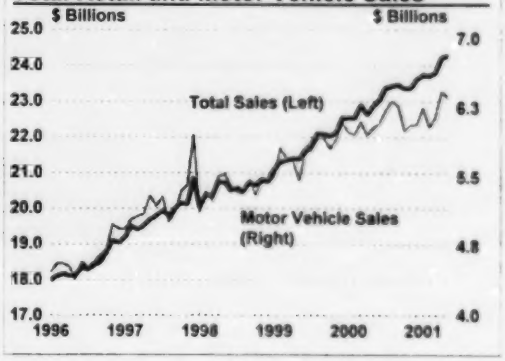
Consumer spending picks up in the first quarter...

- Consumer spending advanced by a solid 3.6% (annual rate) in the first quarter, rebounding from a weak fourth quarter.
- Auto sales rebounded following a sharp drop in the previous period. Purchases of other big-ticket items such as furniture and appliances were boosted by the active housing market.

...and appears set for a further gain

- Despite lower consumer confidence, improved household finances continue to bolster spending. Personal disposable income rose 6.3% in the first quarter, and recent tax cuts as well as lower interest rates should support future demand.
- Retail sales were up in May for the third straight month, posting a 0.2% gain. In real terms, however, sales fell 0.3%.
- Early indicators for June are mixed. Employment was down, but preliminary data point to increased auto sales. Housing starts rebounded in June, and further cuts in lending rates may stimulate demand.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



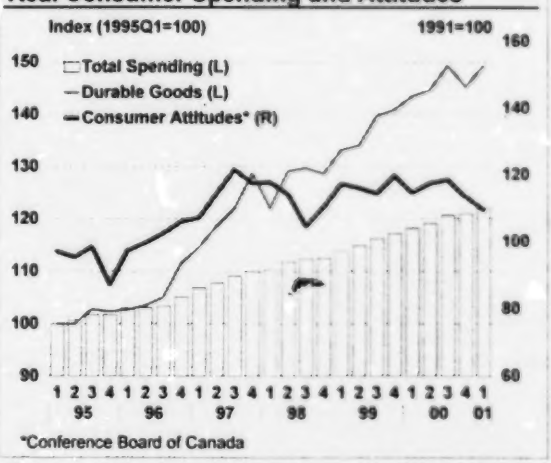
Retail Sales and Consumer Credit

May 2001	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	24,271	0.2	6.2
Food	5,311	1.0	5.6
Drug Stores	1,208	1.2	8.0
Clothing	1,336	-3.2	6.4
Furniture	1,310	-0.0	3.9
Automotive	9,812	0.0	7.1
General Merch. Stores	2,701	-0.4	4.5
All other Stores	2,594	1.5	6.0
Total ex. motor vehicles	17,904	0.6	6.5
Consumer Credit (unadjusted)	199	0.9	7.1

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1999	2000	2000 Q4	2001 Q1
Real Consumption (92$)	546,451	566,228	572,190	577,239
% change	*3.4*	*3.6*	*1.2*	*3.6*
Durable Goods	76,956	81,882	81,657	83,929
% change	*7.5*	*6.4*	*-10.4*	*11.6*
Semi-Durable Goods	48,212	50,476	51,220	51,889
% change	*3.0*	*4.7*	*0.9*	*5.3*
Non-Durable Goods	128,133	130,347	131,607	131,876
% change	*2.0*	*1.7*	*3.5*	*0.8*
Services	293,192	303,674	307,784	309,776
% change	*3.1*	*3.6*	*3.3*	*2.6*
Disposable Income	597,710	631,023	644,964	654,868
% change	*5.0*	*5.6*	*9.3*	*6.3*
Saving Rate (%)	4.2	3.9	4.0	4.4
Debt-to-Income Ratio (%)	96.1	94.4	94.0	93.7

Real Consumer Spending and Attitudes



*Conference Board of Canada

Business Investment in Plant and Equipment

Business investment falls further in the first quarter...

- Business investment in M&E fell 12.0% (annual rate) in the first quarter, nearly twice the rate of decline of the previous quarter. Losses were widespread, with notable declines for industrial machinery, automobiles, other transportation equipment and telecommunications equipment.

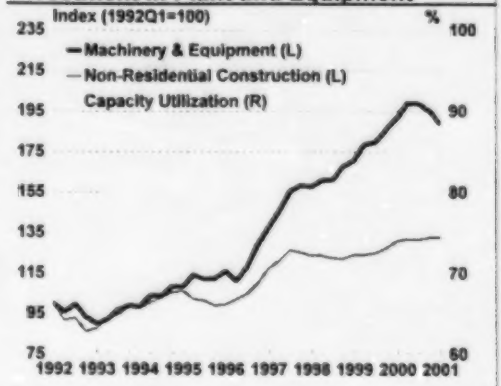
- Non-residential construction edged up in the first quarter. Declining building construction largely offset increased activity in the oil and gas sector.

...and the outlook remains uncertain

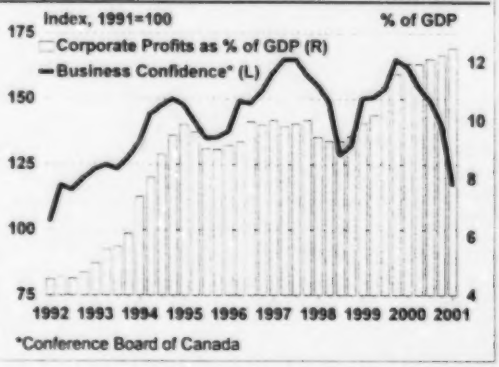
- Overall corporate profits increased in the first quarter of 2001 – mainly due to gains in the energy sector – but operating profits were down for the second straight quarter. Business confidence dropped steadily throughout 2000 and fell sharply again in the first quarter of this year.

- Imports of M&E declined sharply in May, pointing to further reductions in business investment. Monthly GDP data also suggest that non-residential construction fell in April and May. Non-residential building permits, however, are up 16.6% in the first six months of the year compared to a year ago.

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1999	2000	2000 Q2	2000 Q3	2000 Q4	2001 Q1
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1992$)	80,703	88,550	89,788	89,756	88,135	85,355
% change	*10.5*	*9.7*	*16.0*	*-0.1*	*-7.0*	*-12.0*
Non-residential Construction (1992$)	44,873	47,274	47,315	47,252	47,566	47,623
% change	*1.8*	*5.3*	*3.0*	*-0.5*	*2.7*	*0.5*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	83.5	85.6	85.8	85.7	85.1	84.1
Capacity Utilization (Mfg. sector)	84.5	85.8	85.9	86.1	85.2	83.5
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	168,323.0	197,733.0	201,620.0	197,740.0	192,832.0	179,472.0
% change	*20.3*	*17.5*	*5.9*	*-7.5*	*-9.6*	*-25.0*
Profits - Non-financial industries	118,153.0	139,248.0	140,480.0	141,100.0	139,252.0	135,724.0
% change	*27.0*	*17.9*	*13.3*	*1.8*	*-5.1*	*-9.8*
Profits - Financial industries	50,169.0	58,488.0	61,144.0	56,644.0	53,584.0	43,748.0
% change	*6.8*	*16.6*	*-8.9*	*-26.3*	*-19.9*	*-55.6*
Business Credit	734,457.8	786,243.6	783,305.7	791,953.0	804,826.7	810,833.7
% change	5.8	7.1	10.0	4.5	6.7	3.0

Housing

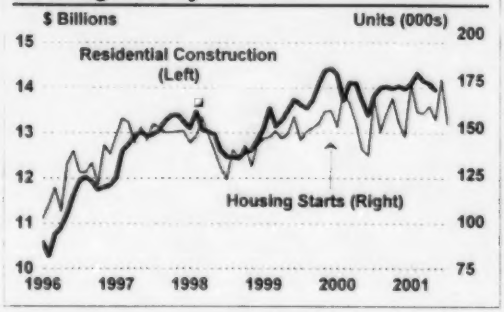
Activity in the housing sector surges in the first quarter...

- Business investment in residential construction increased 6.4% (annual rate) in the first quarter, supported by the largest jump in new housing construction since the end of 1999.
- Renovation activity also advanced strongly on the quarter, and the resale market remains firm.

...but may cool in subsequent periods

- Residential construction activity in April and May was 1.2% below the first quarter average. Sales of existing homes were very strong, and housing starts were up 0.3% in the second quarter before falling sharply in July. Residential building permits are up 9.1% in the first six months of 2001.
- Despite the slowing economy, lower mortgage rates and strong income gains are expected to support the housing market. However, the Canada Mortgage and Housing Corporation expects demand to slow next year.

Housing Activity



Monthly Housing Indicators

	levels	Change since last month	Change since last year
Residential Construction (1) ($92M, factor cost basis)	13,945	-1.0%	1.7%
Building Permits, $M (2)	1,923	6.5%	11.1%
Sales of Existing Homes (2) (# of units)	22,401	127	
Housing Starts, # of units (3)	151,800	-23,500	-13,700
Newfoundland	1,100	-100	-200
Prince Edward Island	600	400	200
Nova Scotia	2,900	100	-600
New Brunswick	1,800	0	0
Quebec	22,000	600	700
Ontario	58,400	-23,100	-22,200
Manitoba	2,300	800	800
Saskatchewan	2,400	500	200
Alberta	22,000	-2,000	2,200
British Columbia	15,800	-1,900	4,600

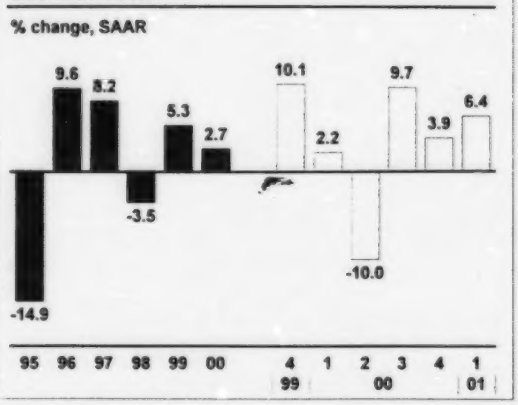
1 - May data; 2 - June data; 3 - July data
Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

Real Investment in Residential Structures

$92 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1999	2000	2000 Q4	2001 Q1
Residential Construction	44,466	45,643	46,228	46,874
% change	*5.3*	*2.6*	*4.2*	*5.7*
Construction by Business sector	44,222	45,399	45,946	46,661
% change	*5.3*	*2.7*	*3.9*	*6.4*
New Housing	22,322	22,857	22,874	23,752
% change	*7.7*	*2.4*	*2.1*	*16.3*
Alterations & Improvements	15,117	15,809	16,364	16,036
% change	*2.0*	*4.6*	*10.8*	*-7.8*
Ownership & Transfer Costs	6,705	6,976	7,000	7,072
% change	*0.7*	*4.0*	*-3.1*	*4.2*

Growth in Real Residential Construction, Business Sector



Trade and Competitiveness

Imports and exports both decrease in May...

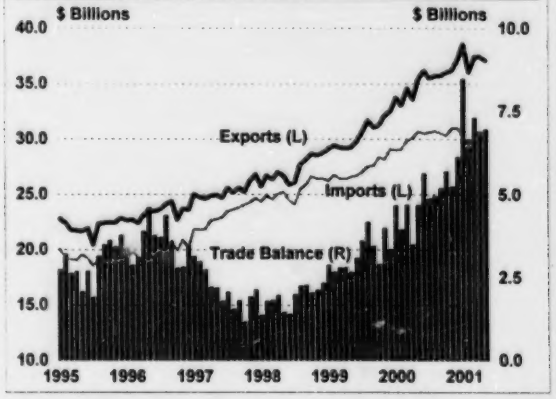
- Broadly based declines led to a 0.9% fall in exports in May. M&E exports fell sharply for the second straight month, with continuing weak demand for high-tech equipment. Exports of Energy Products also declined, due mainly to lower prices and reduced demand for natural gas. The lone bright spot was exports of Agriculture & Fishing Products, which hit a record high.

- Imports decreased 1.4% on the month. Reflecting low levels of investment, imports of M&E remained weak, and are down 34.6% from their record high in December 2000. Imports of Automotive Products also declined, following two solid months of growth.

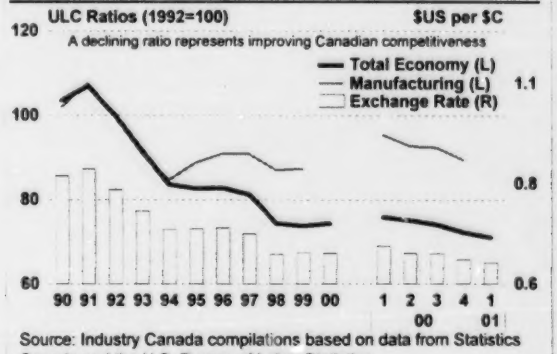
...and the trade surplus is little changed

- Canada's merchandise trade surplus edged up to $7.0 billion in May. The cumulative surplus for the first five months of the year was $36.3 billion, $14.8 billion higher than last year. Nearly all of this improvement is due to a larger surplus on trade in Energy Products.

Merchandise Trade Flows and Balance



Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



Source: Industry Canada compilations based on data from Statistics Canada and the U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

May 2001	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	April 2001	May 2001	2000 Jan-May	2001 Jan-May	Apr to May 2001	Apr to May 2001	May 2000 to May 2001
Exports	**37,438**	**37,089**	**170,203**	**186,499**	**-349**	**-0.9**	**4.9**
to United States	31,909	31,563	144,065	159,142	-346	-1.1	5.5
Imports	**30,541**	**30,124**	**148,680**	**150,189**	**-417**	**-1.4**	**-1.8**
from United States	22,304	22,069	110,437	109,699	-235	-1.1	-1.2
Trade Balance	**6,897**	**6,965**	**21,523**	**36,310**	**68**		
with United States	9,605	9,494	33,628	49,443	-111		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,604	2,669	11,140	12,675	65	2.5	13.7
Energy Products	6,610	6,527	18,330	33,701	-83	-1.3	62.4
Forestry Products	3,390	3,350	17,746	16,628	-40	-1.2	-6.2
Industrial Goods & Materials	5,747	5,639	26,941	28,168	-108	-1.9	-0.1
Machinery & Equipment	8,463	8,297	42,431	43,673	-166	-2.0	-10.2
Automotive Products	7,964	7,934	41,568	38,433	-30	-0.4	-1.3
Other Consumer Goods	1,364	1,372	5,973	6,761	8	0.6	8.6
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,708	1,672	7,519	8,323	-36	-2.1	9.8
Energy Products	1,638	1,753	6,882	8,518	115	7.0	17.7
Forestry Products	253	243	1,265	1,246	-10	-4.0	-5.4
Industrial Goods & Materials	5,921	6,056	29,034	29,764	135	2.3	1.9
Machinery & Equipment	9,945	9,588	49,502	49,703	-357	-3.6	-9.0
Automotive Products	6,276	6,119	32,919	29,374	-157	-2.5	-6.4
Other Consumer Goods	3,594	3,486	16,234	17,623	-108	-3.0	5.5

Employment and Unemployment

Employment falls in July...

- Labour market conditions remain weak. Employment fell by 14,000 in July, the second drop in as many months. Employment is up only 15,000 in the first seven months of the year, compared with a net gain of 138,000 jobs over the same period last year.

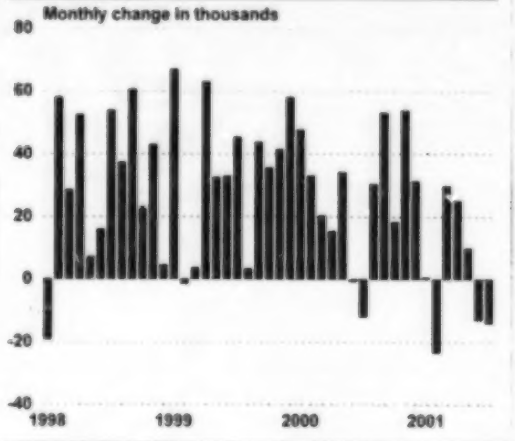
- Full-time employment was down 12,000 in July, and part-time employment was little changed. Job gains since the start of the year reflect an increase in part-time work only, as full-time employment is down 33,000.

...but the unemployment rate holds steady at 7.0%

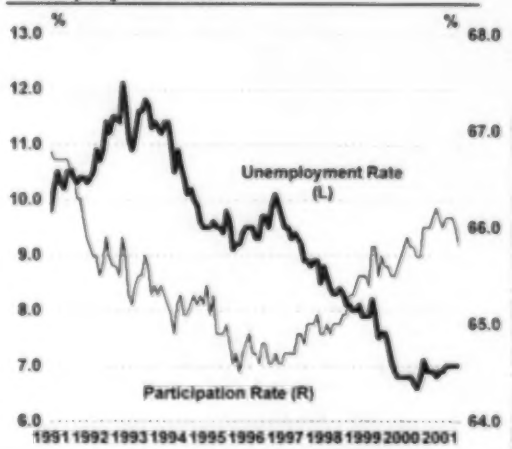
- The national unemployment rate was unchanged at 7.0% for the fifth straight month in July. Job losses were partly offset by a reduction in the labour force.

- Despite the addition of 8,000 jobs, the youth unemployment rate rose owing to a larger increase in the labour force. The adult unemployment rate remained at 6.0%.

Employment



Unemployment Rate



Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2000 July	2001 June	2001 July	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	14,879.6	15,095.7	15,081.7	-14.0	202.1	15.0	-0.1	1.4
Full-time	12,184.8	12,336.4	12,324.1	-12.3	139.3	-33.4	-0.1	1.1
Part-time	2,694.7	2,759.3	2,757.6	-1.7	62.9	48.4	-0.1	2.3
Youth 15-24	2,279.9	2,312.4	2,320.2	7.8	40.3	-24.2	0.3	1.8
Adult 25+	12,599.6	12,783.3	12,761.5	-21.8	161.9	39.2	-0.2	1.3
Self-employed	2,408.2	2,313.4	2,310.2	-3.2	-98.0	-53.6	-0.1	-4.1
Unemployment	1,087.2	1,132.1	1,140.7	8.6	53.5	37.4	0.8	4.9
Unemployment Rate	6.8	7.0	7.0	0.0	0.2	0.2		
Youth 15-24	12.7	12.0	12.4	0.4	-0.3	-0.1		
Adult 25+	5.7	6.0	6.0	0.0	0.3	0.3		
Labour Force	15,966.7	16,227.8	16,222.4	-5.4	255.7	52.4	0.0	1.6
Participation Rate	65.7	66.0	65.8	-0.2	0.1	-0.4		
Employment Rate	61.2	61.4	61.2	-0.2	0.0	-0.5		

Industry Overview

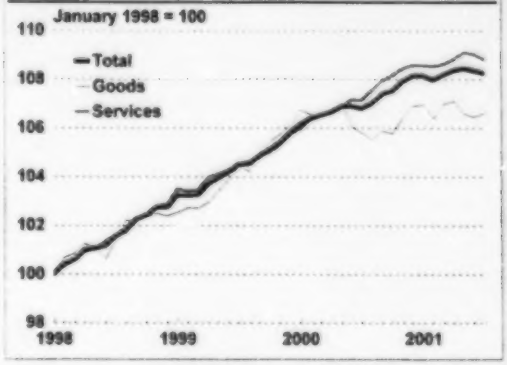
Employment in Manufacturing rises in July...

- Employment in the Goods sector was up 6,000 overall in July. The Manufacturing sector posted a gain of 12,000 jobs, lowering this sector's job losses in the first seven months of the year to 41,000. Gains were concentrated in automotive, aircraft equipment and related plastics and fabricated metal products, but employment was down in computer and electronic product manufacturing. Construction also registered its first significant decline of the year.

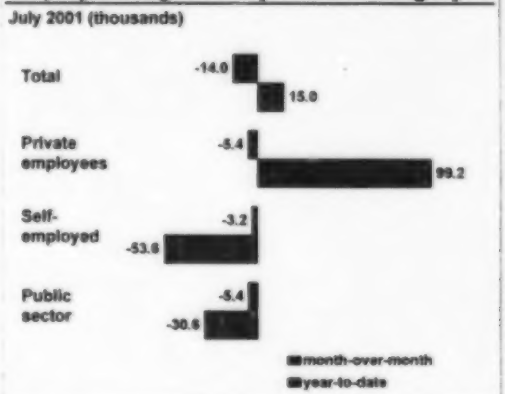
...but Services industries post a second consecutive loss

- Employment in Services industries fell by 20,000 in July, including a loss of 36,000 in Professional, Scientific & Technical Services (which has shed 15,000 jobs so far this year, mainly in advertising). Job losses in Public Administration were largely due to a decline in the number of temporary Census workers. However, Management, Administrative & Other Support Services gained 19,000 jobs in July while Information, Culture & Recreation gained 15,000 jobs.

Employment by major sector



Employment growth by worker category



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2000 July	2001 June	2001 July	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,850.0	3,873.7	3,879.8	6.1	29.8	-10.6	0.2	0.8
Agriculture	367.2	327.3	332.6	5.3	-34.6	-14.9	1.6	-9.4
Natural Resources*	284.6	289.0	295.0	6.0	10.4	17.2	2.1	3.7
Utilities	115.9	125.8	125.3	-0.5	9.4	7.6	-0.4	8.1
Construction	826.5	856.1	839.3	-16.8	12.8	20.5	-2.0	1.5
Manufacturing	2,255.8	2,275.5	2,287.5	12.0	31.7	-41.2	0.5	1.4
Services-producing	11,029.5	11,222.0	11,201.9	-20.1	172.4	25.7	-0.2	1.6
Trade	2,316.9	2,379.5	2,390.7	11.2	73.8	36.0	0.5	3.2
Transportation	774.0	779.7	775.9	-3.8	1.9	-12.0	-0.5	0.2
FIRE*	876.2	885.1	874.7	-10.4	-1.5	-7.3	-1.2	-0.2
Professional/Scientific	949.8	1,010.1	973.9	-36.2	24.1	-14.8	-3.6	2.5
Management/Administrative	551.8	541.5	560.9	19.4	9.1	1.7	3.6	1.6
Educational Services	962.8	960.6	970.0	9.4	7.2	17.8	1.0	0.7
Health Care/Social Assistance	1,518.2	1,530.1	1,524.5	-5.6	6.3	0.6	-0.4	0.4
Information/Culture/Recreation	668.2	706.9	721.8	14.9	53.6	21.1	2.1	8.0
Accommodation & Food	967.3	976.3	983.9	7.6	16.6	18.1	0.8	1.7
Other Services	700.5	682.3	672.8	-9.5	-27.7	-25.7	-1.4	-4.0
Public Administration	744.0	769.8	752.8	-17.0	8.8	-9.7	-2.2	1.2

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing.

Provincial Overview

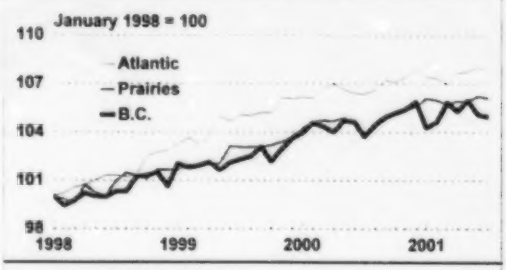
Seven of ten provinces post job losses in July...

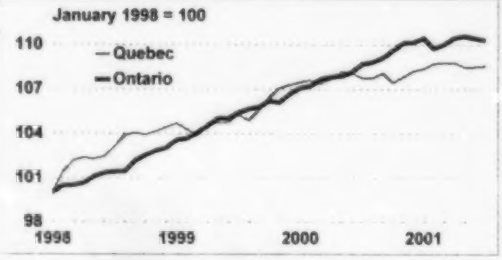
- Ontario's unemployment rate rose 0.3 percentage points to 6.3% in July, due to the loss of 7,000 jobs and an increased labour force. After strong growth in 2000, employment is up only 9,000 so far this year.
- Employment fell by 6,000 in Newfoundland, limiting gains over the first seven months of the year to 6,000 and pushing the unemployment rate up 0.4 points to 15.6%.
- The loss of 6,000 jobs in Alberta was more than offset by a larger decrease in the labour force, lowering the unemployment rate 0.2 points to 4.4%.
- The largest unemployment rate increases were posted by P.E.I. (+1.6 points to 11.6%) and New Brunswick (+1.4 points to 11.9%). Both cases could be explained by falling employment but more importantly strong growth in the number of job seekers.

...with only Nova Scotia, Saskatchewan and Quebec registering increases

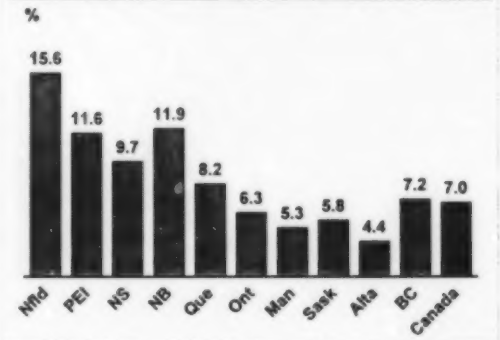
- Employment in Quebec edged higher in July, and its unemployment rate fell 0.6 points due to a declining labour force. Job gains lowered the Nova Scotia rate by 0.4 points in July, but in Saskatchewan a larger rise in the labour force led to an increase of 0.2 points to 5.3%.

Regional employment patterns





Unemployment Rates -- July 2001



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2001 July	(000's)	%	(000's)	%		last month	last year
Canada	15,081.7	-14.0	-0.1	202.1	1.4	7.0	0.0	0.2
Newfoundland	210.3	-6.1	-2.8	8.5	4.2	15.6	0.4	-0.6
P.E.I.	65.8	-0.1	-0.2	1.9	3.0	11.6	1.6	-0.9
Nova Scotia	424.5	4.9	1.2	4.9	1.2	9.7	-0.4	0.4
New Brunswick	331.3	-2.3	-0.7	-2.7	-0.8	11.9	1.4	1.6
Quebec	3,463.2	2.1	0.1	25.6	0.7	8.2	-0.6	-0.6
Ontario	5,969.0	-7.2	-0.1	87.8	1.5	6.3	0.3	0.9
Manitoba	554.1	-0.2	-0.0	-0.1	-0.0	5.3	-0.1	0.2
Saskatchewan	473.0	2.7	0.6	-10.3	-2.1	5.8	0.2	0.4
Alberta	1,635.1	-5.8	-0.4	63.5	4.0	4.4	-0.2	-0.8
B.C.	1,955.3	-2.1	-0.1	22.8	1.2	7.2	0.2	0.0

Consumer and Commodity Prices

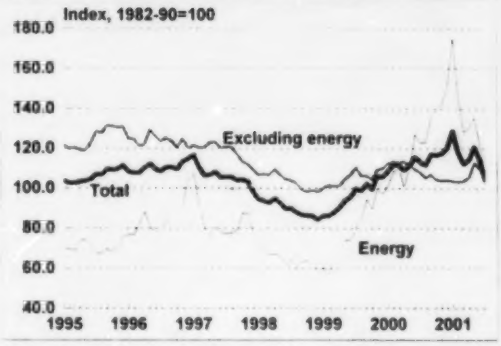
Inflation slows to 3.3% in June...

- Consumer price inflation slowed to 3.3% in June, down from a ten-year high of 3.9% in May.
- Higher food and energy prices each accounted for more than one-quarter of the overall increase. A 62% surge in natural gas prices drove up the energy price index by 10.4% on a year-over-year basis, but this is down from 16.0% recorded in May.

...and the "core" rate stays near the mid-point of the official target range

- The "core" rate of inflation, which excludes the eight most volatile components and indirect taxes, stood at 2.3% in June, unchanged from the previous month. This is slightly above the mid-point of the 1%-3% target range set jointly by the Bank of Canada and the Department of Finance.
- In July, commodity prices were down 7.6% compared to a year ago, as both energy and non-energy commodity prices declined. Following two years of steady increases, commodity prices have dropped on a year-over-year basis for two straight months, suggesting easing inflationary pressures.

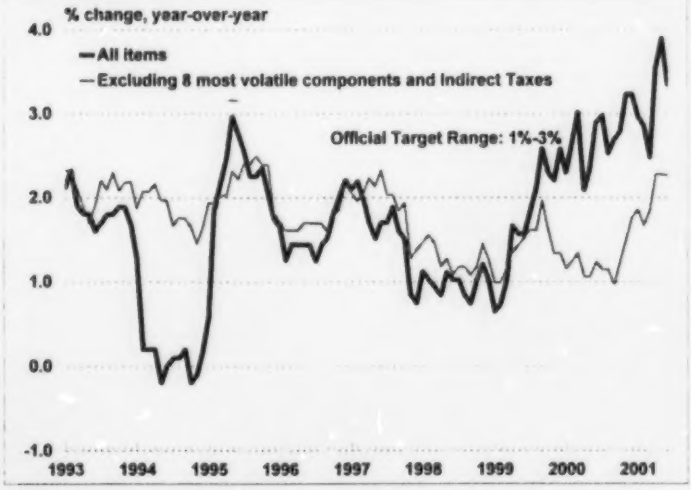
Commodity Prices ($U.S. basis)



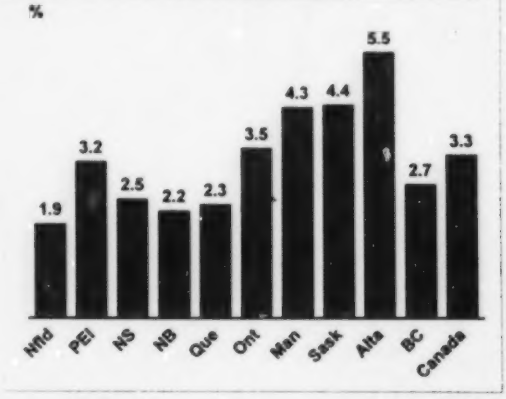
Consumer Prices

June 2001	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	117.5	0.1	3.3
Food	118.1	0.2	4.6
Shelter	114.2	0.4	5.6
Household operations	112.4	0.2	2.3
Clothing & Footwear	104.5	-0.4	-0.1
Transportation	133.0	-0.7	0.9
Health & Personal Care	114.9	0.4	2.7
Recreation, Educ. & Reading	125.6	0.2	1.4
Alcohol & Tobacco	105.4	0.2	7.7
Excl. 8 Most Volatile/Indirect Taxes	117.2	0.3	2.3
Energy	141.7	-1.3	10.4
Commodity Prices (July)			
Index, 1982-90=100	104.6	-8.2	-7.6
Excluding Energy	103.4	-5.7	-4.3
Energy	107.0	-12.2	-13.0

Consumer Price Index



Provincial CPI Inflation -- June 2001



Short-term and Long-term Interest Rates

A slower-than-expected recovery in North America...

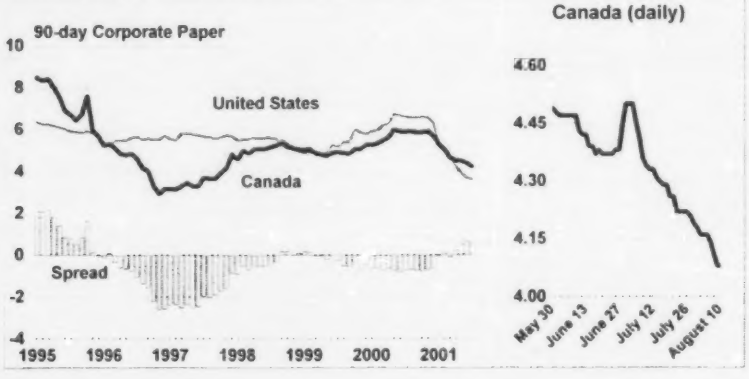
- Short-term yields fell steadily throughout July in anticipation of further easing by the Bank of Canada. Indeed, a quarter-point rate cut was announced on July 17, bringing the total reduction so far this year to one-and-a-half percentage points. To better facilitate international comparisons, it was also announced that the Overnight Rate would replace the Bank Rate as the official target for monetary policy.

- Rising uncertainty about the timing and strength of a recovery in the U.S. economy has reduced prospects for a quick turnaround in Canada but at the same time lowered inflationary pressures. Canadian short rates stood at 4.11% as of August 8, down from June's close but 57 basis points above comparable U.S. rates.

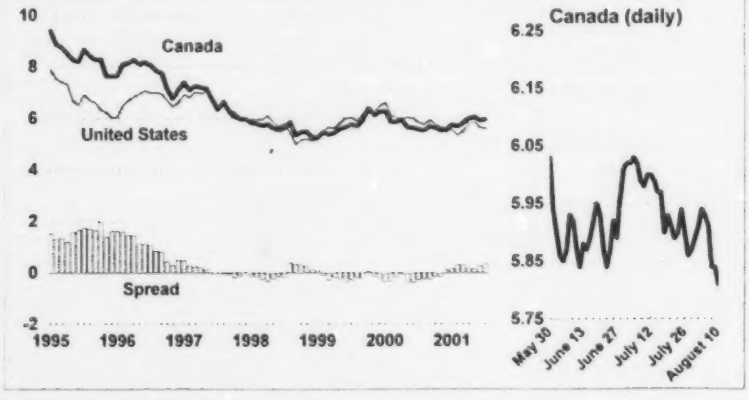
...drives more investors into fixed income markets

- North American bond markets rallied in July, as investors switched to the relative safety of money market securities in light of deteriorating global economic conditions and rising financial tensions in emerging economies. Indications of spreading weakness in the U.S. put further downward pressure on long yields in early August. The lower bond rates triggered reductions in prime and mortgage lending rates.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields



Key Money Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
2000	5.71	-0.60	5.56	0.11
Feb 2001	5.05	0.11	5.66	0.32
March	4.66	-0.08	5.79	0.32
April	4.49	0.25	5.97	0.19
May	4.49	0.55	6.03	0.17
June	4.38	0.70	5.89	0.27
July	4.22	0.61	5.94	0.36
August 8	4.11	0.57	5.84	0.32

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Key Lending Rates

(end of period)	Bank Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	Mortgage Rate 5 year
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
2000	6.00	7.50	7.70	7.95
Feb 2001	5.75	7.25	7.20	7.75
March	5.25	6.75	6.70	7.25
April	5.00	6.50	6.80	7.50
May	4.75	6.25	6.70	7.75
June	4.75	6.25	6.70	7.75
July	4.50	6.00	6.45	7.75
August 8	4.50	6.00	6.45	7.75

Exchange Rates and Stock Prices

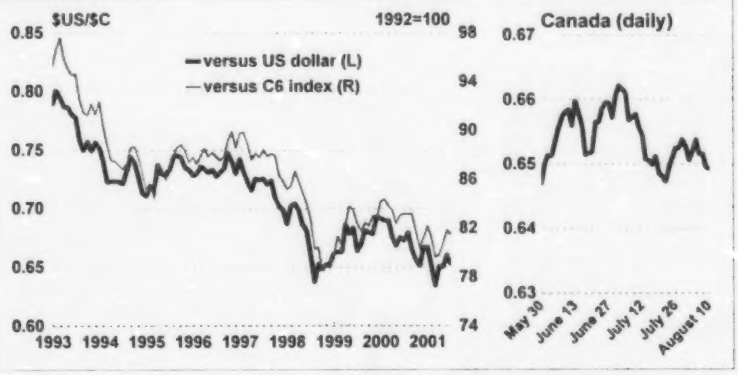
The Canadian dollar holds steady through much of July...

- Since Canada's economy has held up better than that of the U.S., the Canadian currency has remained relatively stable against the U.S. dollar despite declining commodity prices.
- The Canadian dollar rose above US¢66 early in July, but then fell back to around US¢65. It held relatively steady against the U.S. currency though, closing at US¢64.92 on August 10.

...as North American stock investors remain on the sidelines

- Activity in equity markets slowed in July (as is typically the case), with little sustained momentum in either direction. The TSE 300 index closed out the month at 7690, down 0.6% from June.
- Canadian stock prices showed signs of bottoming out this month, following a ten-month decline from a peak of 11,400 last September. Investors were kept at bay by the absence of any convincing indication of a recovery in earnings and improved economic conditions. Stock market activity is also typically slower during the summer.

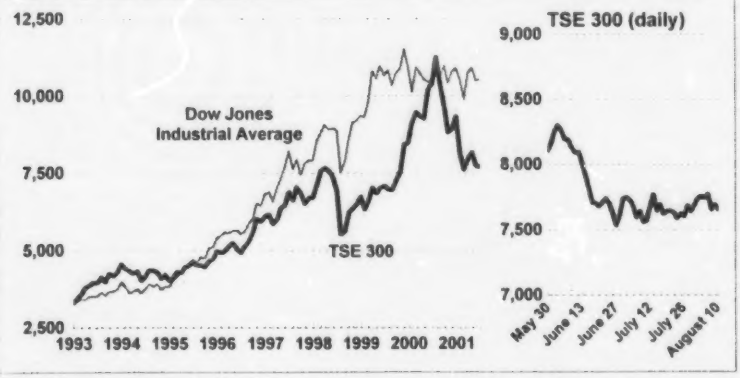
Canadian dollar



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $Cdn	Index vs. C-6 (92=100)	DM vs. $Cdn	yen vs. $Cdn
1999	0.6929	82.67	1.313	69.66
2000	0.6669	81.19	1.433	73.64
Feb 2001	0.6510	81.26	1.396	76.36
March	0.6344	79.62	1.382	77.95
April	0.6508	79.85	1.406	79.44
May	0.6500	80.73	1.451	78.93
June	0.6605	81.82	1.504	80.24
July	0.6525	81.51	1.483	81.35
August 10	0.6492			

Stock Market Indices



Key Stock Market Indexes

	July Close	% change from last month	% change from last year
TSE 300	**7,690**	**-0.6**	**-26.1**
Oil & Gas	8,804	1.0	25.3
Metals & Minerals	4,094	-6.8	20.7
Utilities	13,542	-3.6	-5.0
Paper & Forest	4,824	1.9	-1.7
Merchandising	6,208	4.0	17.8
Financial Services	11,045	3.3	29.5
Golds	4,496	-0.9	13.6
Price-Earnings Ratio*	26.0	-0.3	-4.3
S&P 500	**1,211**	**-1.1**	**-15.3**
Dow Jones	**10,523**	**0.2**	**0.0**

*columns 2 & 3 reflect change in levels

U.S. Economic Trends

The U.S. economy slows in the second quarter...

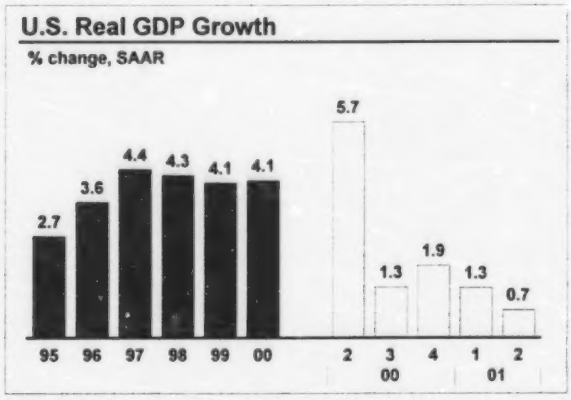
- Advance estimates suggest that U.S. real GDP grew 0.7% (annual rate) in the second quarter of 2001, the lowest rate since 1993. Growth was slowed mainly by a record plunge in high-tech investment, but household and government spending continue to support the struggling economy.

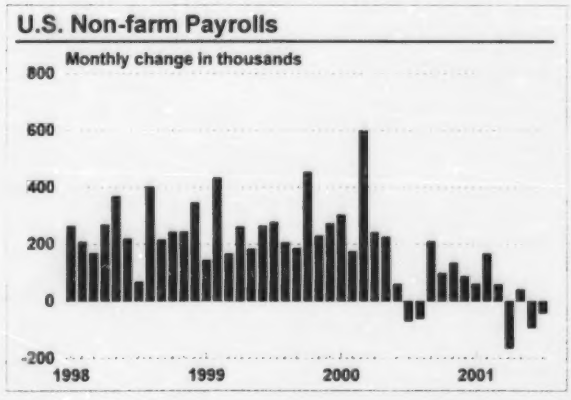
- Despite a 42,000 decline in non-farm payrolls, the U.S. unemployment rate was unchanged at 4.5% in July. Most of the losses were concentrated in Manufacturing, where employment fell for the twelfth consecutive month and is down 632,000 jobs since the beginning of the year. The outlook for this sector remains poor, as industrial output declined for the ninth straight month and new factory orders fell 2.4% in June.

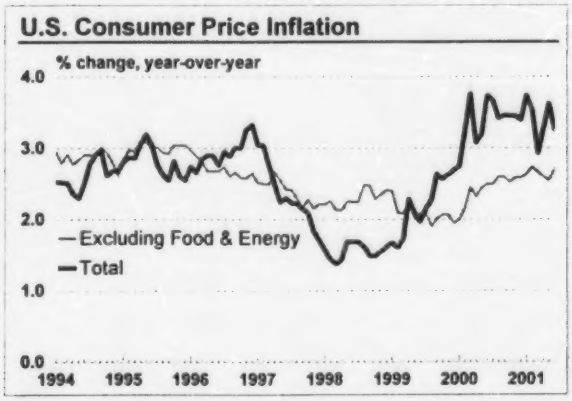
...while productivity growth surges

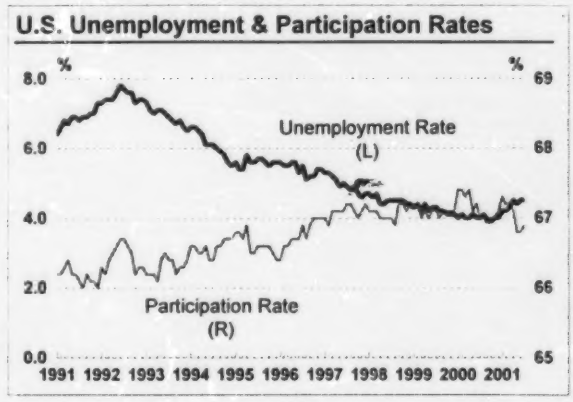
- Non-farm labour productivity increased 2.5% in the second quarter. As output growth was very weak, the increase can be largely attributed to a sharp drop in hours worked caused by decreased employment.

- CPI inflation slowed to 3.2% in June on a year-over-year basis, as falling energy prices helped contain inflation. Core inflation rose to 2.7% on the month.









COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events

CANADA

Survey of Manufacturing – June	August 16
International Trade – June	August 17
Consumer Price Index – July	August 21
Next scheduled date for a bank rate announcement	August 28
Financial Statistics For Enterprises – 2nd Quarter 2001	August 30
GDP at factor cost – June	August 31
National Economic & Financial Accounts – 2nd Quarter 2001	August 31
Balance of International Payments – 2nd Quarter 2001	August 31
Labour Force Survey – August	September 7
Capacity Utilization Rates – 2nd Quarter 2001	September 12
Business Conditions Survey – October	November 1

UNITED STATES

Consumer Price Index – July	August 16
International Trade – June	August 17
Federal Open Market Committee meeting	August 21
GDP – 2nd Quarter 2001, Preliminary	August 29
Employment Situation – August	September 7

Note: the August MEI uses data available as of August 10, 2001

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Août 2001

FAITS SAILLANTS

- ***En juillet, l'emploi se replie pour un deuxième mois de suite. Le taux de chômage reste le même, soit 7,0 %.***
- ***En mai, la production reprend de la vigueur, le secteur manufacturier se redresse et affiche son gain le plus important depuis un an.***
- ***Les exportations et les importations diminuent en mai, et l'excédent commercial reste à peu près le même.***
- ***En juin, l'inflation recule pour se fixer à 3,3 %, et le taux d'inflation de base se situe bien dans les limites de la fourchette cible officielle.***
- ***Se disant préoccupée par les répercussions de l'affaiblissement de l'économie américaine sur les perspectives canadiennes, la Banque du Canada réduit son taux directeur le 17 juillet.***

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier	
PIB réel (En $ 1992, milliards)	798,8	0,3	1,7	Mai
Biens	256,3	0,0	-0,9	Mai
Services	542,5	0,4	3,0	Mai
Indice composite	166,3	0,1	1,8	Juin
Emplois (En milliers)	15 082	-0,1	1,4	Juillet
Temps plein	12 324	-0,1	1,1	Juillet
Temps partiel	2 758	-0,1	2,3	Juillet
Chômage (En %)	7,0	7,0	6,8	Juillet
Jeunes*	12,4	12,0	12,7	Juillet
Adultes*	6,0	6,0	5,7	Juillet
Inflation mesurée par l'IPC*	3,3	3,9	2,9	Juin
Ventes au détail (En M$)	24 271	0,2	6,2	Mai
Mises en chantier (En milliers)	151,8	-13,4	-8,3	Juillet
Balance commerciale* (En M$)	6 965	6 897	4 687	Mai
Exportations	37 089	-0,9	4,9	Mai
Importations	30 124	-1,4	-1,8	Mai
M&É	9 945	-3,6	-9,0	Mai
Papier comm. à trois mois* (En %)	4,11	4,22	5,88	8 août
Rendement des obligations à long terme* (En %)	4,50	5,94	5,55	8 août
Dollar canadien* (En cents US)	64,92	65,25	67,25	10 août

*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

Industrie Canada Industry Canada

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
Août 2001

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 10 août 2001. Il a été préparé par Anik Dufour, Joe Macaluso, Arif Mahmud, et Kiran Patel de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Raynald Létourneau et de Shane Williamson. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Shane Williamson au 613-995-8452 ou par Internet à williamson.shane@ic.gc.ca

ISSN 1495-4524

L'ÉCONOMIE

PIB réel par industrie

En mai, la croissance de la production reprend...

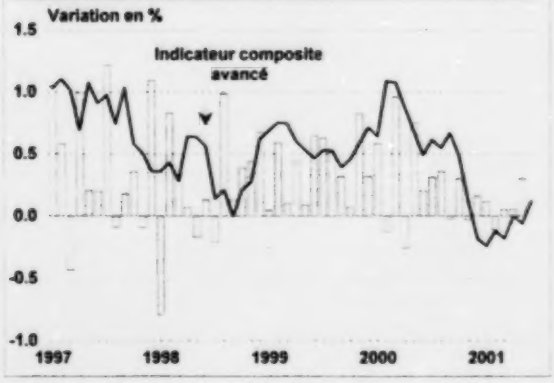
- Le PIB réel au coût des facteurs a augmenté de 0,3 % en mai, soit le gain le plus important en sept mois. Grâce à la vigueur du secteur du logement et au redressement de l'indice avancé des États-Unis, l'indice composite avancé de Statistique Canada a gagné 0,1 % en juin. Il s'agit de la première augmentation depuis décembre dernier.

...grâce à un bond du secteur manufacturier

- Dans le secteur des biens, la production n'a pas beaucoup changé en mai. Le secteur manufacturier a enregistré son gain le plus important en 12 mois, stimulé par la forte hausse observée dans l'industrie de l'automobile, qui est intervenue pour 0,9 % de l'augmentation de la production. Toutefois, ces gains ont été annulés par les pertes subies par les autres industries. En effet, la production de l'industrie minière a chuté, les activités de forage et de montage revenant à des niveaux normaux après l'élan observé le mois précédent. De plus, la grève des employés de la construction a ralenti l'activité dans cette industrie.

- Dans le secteur des services, la production s'est accrue de 0,4 % en mai, grâce à la fin des grèves dans les services d'enseignement et les services gouvernementaux (ces derniers profitant également d'une hausse de l'activité attribuable au recensement de 2001). L'intensification de l'activité sur les marchés boursiers a contribué à l'augmentation de la production des industries de la finance, mais les reculs enregistrés par le commerce de gros sont le résultat de la faiblesse soutenue de la demande d'ordinateurs.

PIB réel au coût des facteurs



PIB réel par principal secteur

PIB réel au coût des facteurs (En $ 1992)

Mai 2001		Variation en % depuis	
	En millions $	Variation mensuelle	le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	**798,821**	**2,379**	**0.3**	**1.7**
Secteur des entreprises	**667,083**	**981**	**0.1**	**1.5**
Biens	**256,275**	**119**	**0.0**	**-0.9**
Agriculture	12,724	36	0.3	-3.4
Pêche et piégeage	664	38	6.1	-13.1
Abattage du bois et foresterie	4,294	-87	-2.0	-14.1
Exploitation minière*	28,637	-547	-1.9	3.2
Sect. manufacturier	141,735	1,247	0.9	-1.1
Construction	41,960	-345	-0.8	0.3
Autres services publics	26,261	-223	-0.8	-2.4
Services	**542,546**	**2,260**	**0.4**	**3.0**
Transport et entreposage	37,077	354	1.0	1.5
Communications	31,756	-9	-0.0	6.8
Commerce de gros	50,641	-252	-0.5	0.2
Commerce de détail	52,723	-127	-0.2	4.7
Finance et assurances	44,706	570	1.3	2.5
Agents d'ass. et agents imm.	84,947	246	0.3	3.3
Services commerciaux	51,837	-63	-0.1	6.0
Services gouvernementaux	49,314	626	1.3	5.1
Enseignement	41,399	665	1.6	1.5
Soins de santé et services sociaux	46,445	62	0.1	0.0
Logement et alimentation	21,548	124	0.6	2.8
Autres	30,153	64	0.2	1.4

* Comprend l'exploitation des carrières, le pétrole brut et le gaz naturel

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Au premier trimestre, les dépenses de consommation se redressent...

- Au premier trimestre, la croissance des dépenses de consommation a été vigoureuse, se fixant à 3,6 % (taux annuel), ce qui contraste avec la faiblesse observée au quatrième trimestre.

- Après avoir fortement reculé durant la période précédente, les ventes de véhicules automobiles ont renoué avec la croissance. La fébrilité du marché du logement a alimenté les achats d'autres produits à prix unitaires élevés tels que les meubles et les appareils ménagers.

...et il semble qu'elles continueront d'augmenter

- Malgré la baisse de confiance des consommateurs, l'amélioration de la situation financière des ménages continue d'alimenter les dépenses. D'un côté, le revenu personnel disponible a augmenté de 6,3 % au premier trimestre et, d'un autre côté, les récentes réductions d'impôt et les baisses des taux d'intérêt devraient contribuer à soutenir la demande.

- Les ventes au détail ont progressé (+0,2 %) en mai pour un troisième mois d'affilée. En termes réels, toutefois, les ventes ont fléchi de 0,3 %.

- Les premiers indices pour juin sont partagés. L'emploi s'est affaibli, mais les données préliminaires indiquent une augmentation des ventes d'automobiles. Les mises en chantier se sont redressées en juin, et les réductions éventuelles des taux d'intérêt pourraient stimuler la demande.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales

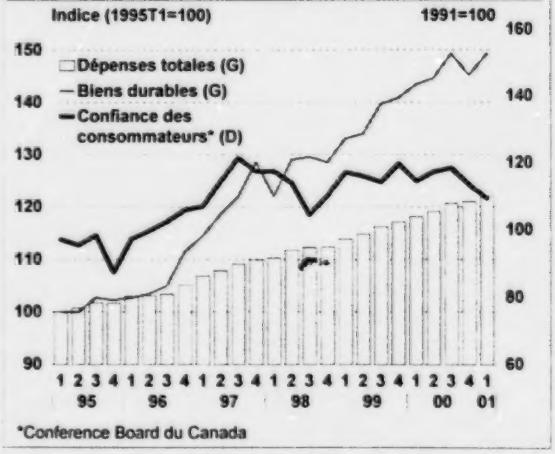
Ventes au détail et crédit à la consommation

Mai 2001		Variation en % depuis	
	En millions $	le mois dernier	l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	24,271	0.2	6.2
Alimentation	5,311	1.0	5.6
Pharmacies	1,208	1.2	8.0
Vêtements	1,336	-3.2	6.4
Meubles	1,310	-0.0	3.9
Automobiles	9,812	0.0	7.1
Magasins de march. diverses	2,701	-0.4	4.5
Tous les autres magasins	2,594	1.5	6.0
Total excluant véhicules automobiles	17,904	0.6	6.5
Crédit à la consommation (Données non révisées)	199	0.9	7.1

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2000 T4	2001 T1
Consommation réelle (En $ 1992)	546,451	566,229	572,190	577,239
Variation en %	*3.4*	*3.6*	*1.2*	*3.6*
Biens durables	76,956	81,882	81,657	83,929
Variation en %	*7.5*	*6.4*	*-10.4*	*11.6*
Biens semi-durables	48,212	50,476	51,220	51,889
Variation en %	*3.0*	*4.7*	*0.9*	*5.3*
Biens non durables	128,133	130,347	131,607	131,876
Variation en %	*2.0*	*1.7*	*3.5*	*0.8*
Services	293,192	303,674	307,784	309,776
Variation en %	*3.1*	*3.6*	*3.3*	*2.6*
Revenu disponible	597,710	631,023	644,964	654,868
Variation en %	*5.0*	*5.6*	*9.3*	*6.3*
Taux d'épargne (En %)	4.2	3.9	4.0	4.4
Ratio d'endettement (En %)	96.1	94.4	94.0	93.7

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



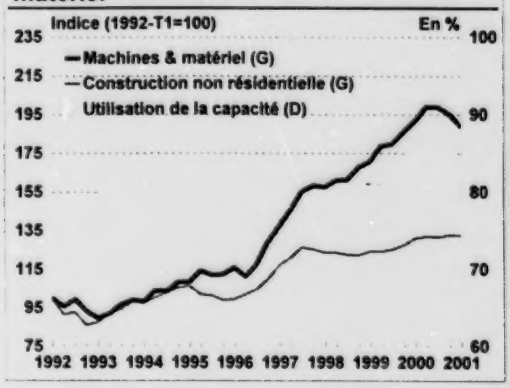
Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement

Au premier trimestre, les entreprises diminuent encore leurs investissements...

- Au premier trimestre, les investissements des entreprises dans les M&M ont reculé de 12,0 % (taux annuel). Cette baisse est près de deux fois plus importante que celle du trimestre précédent. Le fléchissement, qui s'est fait sentir partout, a été particulièrement marqué dans les domaines des machines industrielles, des automobiles, d'autre type de matériel de transport ainsi que de l'équipement de télécommunication.

- Dans la construction non résidentielle, l'activité s'est accrue au premier trimestre. Le recul enregistré dans la construction de bâtiments a largement annulé l'intensification de l'activité des industries pétrolière et gazière.

Investissements dans les usines et le matériel

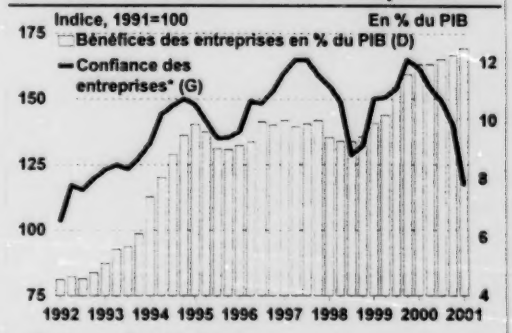


...et les prévisions restent incertaines

- Dans l'ensemble, les bénéfices des entreprises ont augmenté au premier trimestre de 2001 — surtout grâce aux gains enregistrés par le secteur de l'énergie — mais les bénéfices d'exploitation ont fléchi pour un deuxième trimestre d'affilée. La confiance des entreprises, qui n'a cessé de se détériorer en 2000, a connu un autre important recul au premier trimestre de 2001.

- Les importations de M&M ont chuté en mai, laissant entrevoir d'autres réductions au titre des investissements des entreprises. Les données mensuelles sur le PIB semblent également indiquer une baisse de la construction non résidentielle en avril et en mai. Néanmoins, les permis relatifs à la construction de bâtiments non résidentiels sont en hausse de 16,6 % pour les six premiers mois de 2001, comparativement à la même période l'an dernier.

Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2000 T2	2000 T3	2000 T4	2001 T1
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines & matériel (En $ 1992)	80,703	88,550	89,788	89,756	88,135	85,355
Variation en %	*10.5*	*9.7*	*16.0*	*-0.1*	*-7.0*	*-12.0*
Construction non résidentielle (1992$)	44,873	47,274	47,315	47,252	47,566	47,623
Variation en %	*1.8*	*5.3*	*3.0*	*-0.5*	*2.7*	*0.5*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	83.5	85.6	85.8	85.7	85.1	84.1
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	84.5	85.8	85.9	86.1	85.2	83.5
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	168,323	197,733	201,620	197,740	192,832	179,472
Variation en %	*20.3*	*17.5*	*5.9*	*-7.5*	*-9.6*	*-25.0*
Bénéfices - Industries non financières	118,153	139,248	140,480	141,100	139,252	135,724
Variation en %	*27.0*	*17.9*	*13.3*	*1.8*	*-5.1*	*-9.8*
Bénéfices - Industries financières	50,169	58,488	61,144	56,644	53,584	43,748
Variation en %	*6.8*	*16.6*	*-8.9*	*-26.3*	*-19.9*	*-55.6*
Crédit aux entreprises	734,458	786,244	783,306	791,953	804,827	810,834
Variation en %	*5.8*	*7.1*	*10.0*	*4.5*	*6.7*	*3.0*

Logement

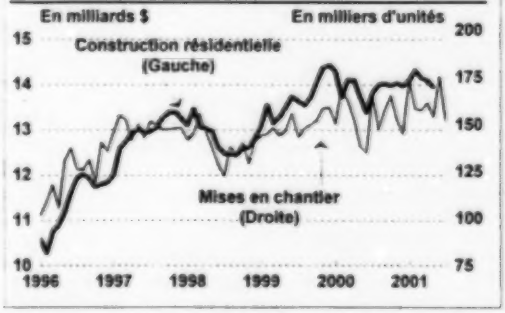
Au premier trimestre, le secteur de l'habitation est en plein essor...

- Au premier trimestre, les investissements des entreprises dans la construction résidentielle ont connu une hausse de 6,4 % (taux annuel), grâce au plus gros bond enregistré dans les logements neufs depuis la fin de 1999.
- Les travaux de rénovation ont aussi nettement progressé durant le trimestre, et le marché de la revente est resté ferme.

...mais il est probable qu'il se calme au cours des prochaines périodes

- En avril et en mai, le niveau d'activité dans la construction résidentielle était inférieur de 1,2 % à la moyenne du premier trimestre. Les ventes de logements existants ont été très importantes, et les mises en chantier ont progressé de 0,3 % au deuxième trimestre avant de reculer sensiblement en juillet. Les permis de bâtir sont en hausse de 9,1 % pour les six premiers mois de 2001.
- Malgré le ralentissement de l'économie, la baisse des taux hypothécaires et la forte majoration des revenus devraient contribuer à soutenir le marché du logement. Cependant, selon la Société canadienne d'hypothèques et de logement, la demande devrait ralentir l'année prochaine.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En $ 1992, en M; base du coût des facteurs)	13,945	-1.0%	1.7%
Permis de construction, en M$ (2)	1,923	6.5%	11.1%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	22,401	127	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	151,800	-23,500	-13,700
Terre-Neuve	1,100	-100	-200
Île-du-Prince-Édouard	600	400	200
Nouvelle-Écosse	2,900	100	-600
Nouveau-Brunswick	1,800	0	0
Québec	22,000	600	700
Ontario	58,400	-23,100	-22,200
Manitoba	2,300	800	800
Saskatchewan	2,400	500	200
Alberta	22,000	-2,000	2,200
Colombie-Britannique	15,800	-1,900	4,600

1 - Données de mai 2 - données de juin 3- données de juillet
Sources : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immeuble

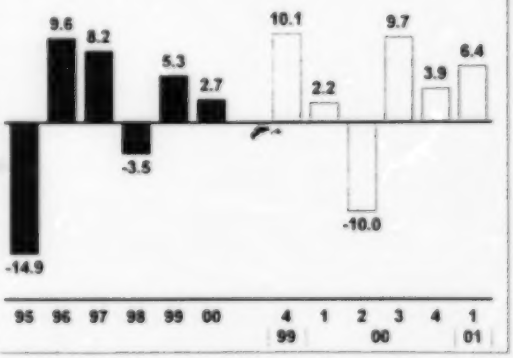
Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1992, TAD (à moins d'indication contraire)

	1999	2000	2000 T4	2001 T1
Construction résidentielle	44,466	45,643	46,228	46,874
Variation en %	*5.3*	*2.6*	*4.2*	*5.7*
Construction par secteur	44,222	45,399	45,946	46,661
Variation en %	*5.3*	*2.7*	*3.9*	*6.4*
Logements neufs	22,322	22,857	22,874	23,752
Variation en %	*7.7*	*2.4*	*2.1*	*16.3*
Travaux de réparation et d'amélioration	15,117	15,809	16,364	16,036
Variation en %	*2.0*	*4.6*	*10.8*	*-7.8*
Frais de propriété et de transfert	6,705	6,976	7,000	7,072
Variation en %	*0.7*	*4.0*	*-3.1*	*4.2*

Croissance de la construction résidentielle réelle, (secteur des entreprises)

Variation en %, TAD



Commerce et compétitivité

Les exportations et les importations diminuent en mai...

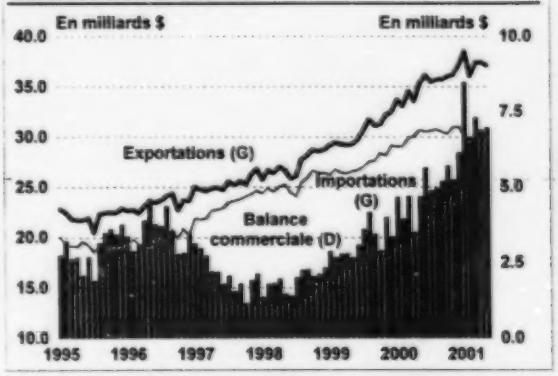
- Un repli généralisé est à l'origine de la baisse de 0,9 % des exportations en mai. Les exportations de M&M ont considérablement reculé pour un deuxième mois de suite, la demande de matériel de haute technologie demeurant atone. Les exportations de produits énergétiques ont également diminué, en raison surtout de la baisse des prix et de la moins forte demande de gaz naturel. Seule bonne nouvelle, les exportations de produits de l'agriculture et de la pêche, qui ont enregistré un niveau record.

- Les importations ont régressé de 1,4 % par rapport au mois précédent. À l'image des faibles niveaux d'investissement, les importations de M&M sont restées faibles, reculant de 34,6 % par rapport au sommet atteint en décembre 2000. Les importations de produits automobiles ont également fléchi, après avoir enregistré une forte croissance les deux mois précédents.

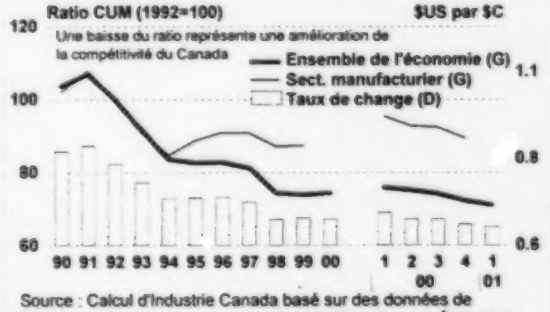
...et l'excédent commercial reste à peu près le même

- En mai, l'excédent du Canada au titre du commerce des marchandises s'est légèrement accru pour passer à 7,0 milliards de dollars. Ainsi, l'excédent cumulatif pour les cinq premiers mois de l'année se situe à 36,3 milliards de dollars, soit 14,8 milliards de plus que l'an dernier. Cette progression est attribuable presque en totalité à l'augmentation de l'excédent au titre du commerce des produits énergétiques.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



Source : Calcul d'Industrie Canada basé sur des données de Statistique Canada et du Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

Mai 2001	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Avril 2001	Mai 2001	Janv.-mai 2000	Janv.-mai 2001	Avril-mai 2001	Avril-mai 2001	Mai 2000-mai 2001
Exportations	**37,438**	**37,089**	**170,203**	**186,499**	**-349**	**-0.9**	**4.9**
vers les États-Unis	31,909	31,563	144,085	159,142	-346	-1.1	5.5
Importations	**30,541**	**30,124**	**148,680**	**150,189**	**-417**	**-1.4**	**-1.8**
en provenance des États-Unis	22,304	22,069	110,437	109,699	-235	-1.1	-1.2
Balance commerciale	**6,897**	**6,965**	**21,523**	**36,310**	**68**		
avec les États-Unis	9,605	9,494	33,628	49,443	-111		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2,604	2,669	11,140	12,675	65	2.5	13.7
Produits énergétiques	6,610	6,527	18,330	33,701	-83	-1.3	62.4
Produits de la forêt	3,390	3,350	17,746	16,628	-40	-1.2	-6.2
Biens et matériaux industriels	5,747	5,639	26,941	28,168	-108	-1.9	-0.1
Machines et matériel	8,463	8,297	42,431	43,673	-166	-2.0	-10.2
Produits automobiles	7,964	7,934	41,568	38,433	-30	-0.4	-1.3
Autres biens de consommation	1,364	1,372	5,973	6,761	8	0.6	8.6
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1,708	1,672	7,519	8,323	-36	-2.1	9.8
Produits énergétiques	1,638	1,753	6,882	8,518	115	7.0	17.7
Produits de la forêt	253	243	1,265	1,246	-10	-4.0	-5.4
Biens et matériaux industriels	5,921	6,056	29,034	29,764	135	2.3	1.9
Machines et équipement	9,945	9,588	49,502	49,703	-357	-3.6	-9.0
Produits automobiles	6,276	6,119	32,919	29,374	-157	-2.5	-6.4
Autres biens de consommation	3,594	3,486	16,234	17,623	-108	-3.0	5.5

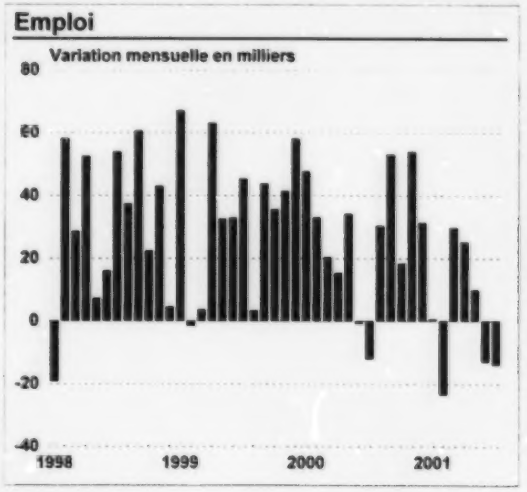
TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

Emploi et chômage

En juillet, l'emploi régresse...

- Le marché du travail reste faible. Le nombre d'emplois a diminué en juillet (-14 000) pour un deuxième mois consécutif. On ne compte que 15 000 emplois de plus pour les sept premiers mois de l'année, comparativement à un gain net de 138 000 emplois enregistré pour la même période l'an dernier.

- On a dénombré 12 000 emplois à temps plein de moins en juillet, alors que le nombre d'emplois à temps partiel a peu changé. Les gains enregistrés depuis le début de l'année sont entièrement attribuables à l'emploi à temps partiel, puisqu'il y a 33 000 emplois à temps plein de moins.



...mais le taux de chômage reste le même, soit 7,0 %

- En juillet, le taux de chômage national est resté le même (7,0 %) pour un cinquième mois de suite. La diminution de l'emploi a été, en partie, compensée par une réduction de la population active.

- Malgré une augmentation de 8 000 emplois, le taux de chômage chez les jeunes s'est accru à cause d'une hausse plus importante de la population active. Chez les adultes, le taux de chômage est resté le même, soit 6,0 %.

Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Juillet 2000	Juin 2001	Juillet 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	14,879.6	15,095.7	15,081.7	-14.0	202.1	15.0	-0.1	1.4
Temps plein	12,184.8	12,336.4	12,324.1	-12.3	139.3	-33.4	-0.1	1.1
Temps partiel	2,694.7	2,759.3	2,757.6	-1.7	62.9	48.4	-0.1	2.3
Jeunes 15-24	2,279.9	2,312.4	2,320.2	7.8	40.3	-24.2	0.3	1.8
Adultes 25+	12,599.6	12,783.3	12,761.5	-21.8	161.9	39.2	-0.2	1.3
Travailleurs indépendants	2,408.2	2,313.4	2,310.2	-3.2	-98.0	-53.6	-0.1	-4.1
Chômage	1,087.2	1,132.1	1,140.7	8.6	53.5	37.4	0.8	4.9
Taux de chômage	6.8	7.0	7.0	0.0	0.2	0.2		
Jeunes 15-24	12.7	12.0	12.4	0.4	-0.3	-0.1		
Adultes 25+	5.7	6.0	6.0	0.0	0.3	0.3		
Population active	15,966.7	16,227.8	16,222.4	-5.4	255.7	52.4	0.0	1.6
Taux d'activité	65.7	66.0	65.8	-0.2	0.1	-0.4		
Taux d'emploi	61.2	61.4	61.2	-0.2	0.0	-0.5		

Aperçu de la situation de l'industrie

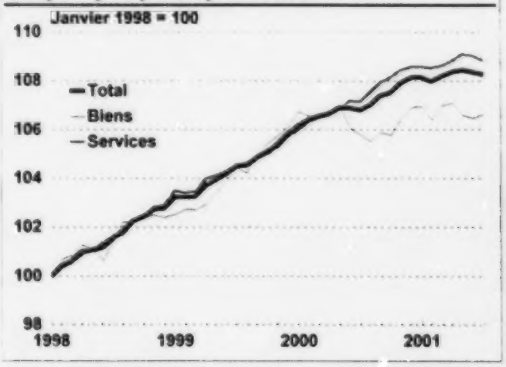
En juillet, le secteur manufacturier augmente ses effectifs...

- Pour l'ensemble du secteur des biens, on a dénombré 6 000 emplois de plus en juillet. Le secteur manufacturier compte 12 000 emplois de plus, ce qui ramène à 41 000 le nombre total d'emplois perdus durant les sept premiers mois de l'année. Les gains ont surtout été le fait des industries de l'automobile, de l'équipement de bord et des produits en plastique connexes ainsi que des produits de fabrication métalliques, mais les industries de la fabrication d'ordinateurs et de produits électroniques ont réduit leurs effectifs. L'industrie de la construction a, elle aussi, enregistré sa première baisse importante de l'année.

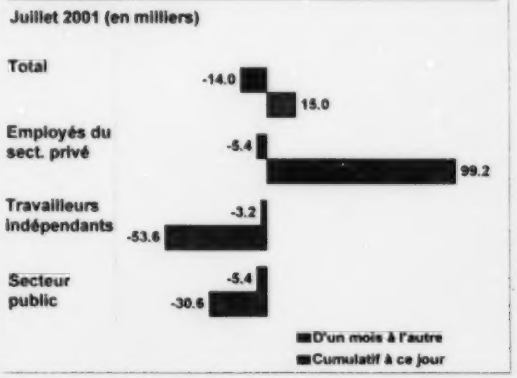
...mais les industries de services enregistrent un deuxième recul de suite

- En juillet, on comptait 20 000 emplois de moins dans les industries de services. Les services professionnels, scientifiques et techniques ont, quant à eux, perdu 36 000 emplois. Cette industrie a supprimé 15 000 emplois depuis le début de l'année, surtout dans la publicité. Les pertes subies par l'administration publique sont, en grande partie, attribuables à la diminution du nombre de travailleurs temporaires affectés au recensement. Par ailleurs, les services de gestion, d'administration et autres services de soutien ont profité d'une hausse de 19 000 emplois en juillet. Pour sa part, l'industrie de l'information, de la culture et des loisirs compte 15 000 emplois de plus.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Juillet 2000	Juin 2001	Juillet 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3,850.0	3,873.7	3,879.8	6.1	29.8	-10.6	0.2	0.8
Agriculture	367.2	327.3	332.6	5.3	-34.6	-14.9	1.6	-9.4
Ressources naturelles*	284.6	289.0	295.0	6.0	10.4	17.2	2.1	3.7
Services publics	115.9	125.8	125.3	-0.5	9.4	7.6	-0.4	8.1
Construction	826.5	856.1	839.3	-16.8	12.8	20.5	-2.0	1.5
Fabrication	2,255.8	2,275.5	2,287.5	12.0	31.7	-41.2	0.5	1.4
Services	11,029.5	11,222.0	11,201.9	-20.1	172.4	25.7	-0.2	1.6
Commerce	2,316.9	2,379.5	2,390.7	11.2	73.8	36.0	0.5	3.2
Transport	774.0	779.7	775.9	-3.8	1.9	-12.0	-0.5	0.2
FASI*	876.2	885.1	874.7	-10.4	-1.5	-7.3	-1.2	-0.2
Services prof./scientifiques	949.8	1,010.1	973.9	-36.2	24.1	-14.8	-3.6	2.5
Administration et gestion	551.8	541.5	560.9	19.4	9.1	1.7	3.6	1.6
Enseignement	962.8	960.6	970.0	9.4	7.2	17.8	1.0	0.7
Soins de santé/assist. sociale	1,518.2	1,530.1	1,524.5	-5.6	6.3	0.6	-0.4	0.4
Information, culture, loisirs	668.2	706.9	721.8	14.9	53.6	21.1	2.1	8.0
Hébergement et restauration	967.3	976.3	983.9	7.6	16.6	18.1	0.8	1.7
Autres services	700.5	682.3	672.8	-9.5	-27.7	-25.7	-1.4	-4.0
Administration publique	744.0	769.8	752.8	-17.0	8.8	-9.7	-2.2	1.2

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

Aperçu de la situation des provinces

En juillet, sept provinces sur dix accusent des pertes d'emplois...

- En juillet, l'emploi n'a progressé que de 0,3 point de pourcentage pour s'établir à 6,3 %, en raison de la perte de 7 000 emplois et de l'accroissement de la population active. Après la forte croissance de l'emploi enregistrée en 2000, la province ne compte que 9 000 emplois de plus depuis le début de l'année.

- À Terre-Neuve, on a recensé 6 000 emplois de moins, limitant à 6 000 le nombre de nouveaux emplois pour les sept premiers mois de l'année et faisant croître de 0,4 point le taux de chômage, celui-ci se situant à 15,6 %.

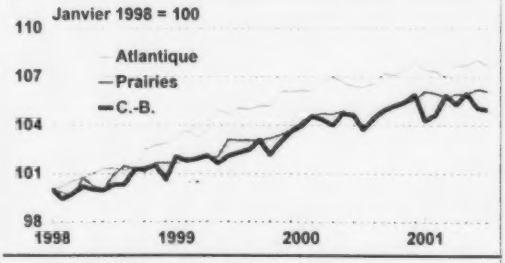
- En Alberta, la diminution de 6 000 emplois a été plus que contrebalancée par la baisse encore plus importante de la population active, ce qui a ramené le taux de chômage à 4,4 % (-0,2 point).

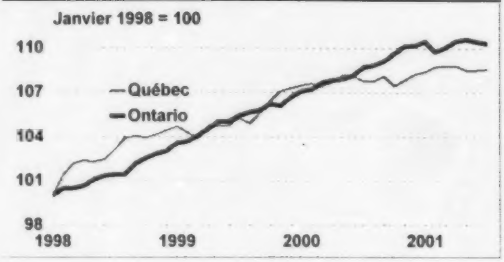
- Le taux de chômage a le plus augmenté à l'Île-du-Prince-Édouard (+1,6 point, soit 11,6 %) et au Nouveau Brunswick (+1,4 point, soit 11,9 %). Dans les deux cas, la hausse s'explique par la diminution du nombre d'emplois, mais surtout par la vive croissance du nombre de personnes à la recherche d'un emploi.

...seuls la Nouvelle-Écosse, la Saskatchewan et le Québec enregistrent des hausses

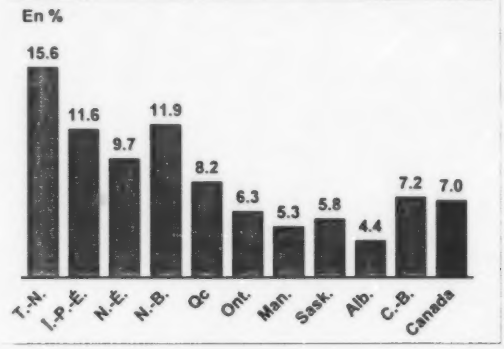
- Au Québec, le nombre d'emplois a légèrement augmenté en juillet, et le taux de chômage a reculé de 0,6 point en raison d'une diminution de la population active. En juillet, l'amélioration de l'emploi a fait fléchir de 0,4 point le taux de chômage en Nouvelle-Écosse, alors qu'en Saskatchewan, l'augmentation de la population active a fait croître de 0,2 point le taux de chômage, celui-ci se fixant à 5,3 %.

Évolution de l'emploi dans les régions





Taux de chômage – Juillet 2001



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Juillet 2001	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		le mois dernier	l'an dernier
Canada	15,081.7	-14.0	-0.1	202.1	1.4	7.0	0.0	0.2
Terre-Neuve	210.3	-6.1	-2.8	8.5	4.2	15.6	0.4	-0.6
Î.-P.-É.	65.8	-0.1	-0.2	1.9	3.0	11.6	1.6	-0.9
Nouvelle-Écosse	424.5	4.9	1.2	4.9	1.2	9.7	-0.4	0.4
Nouveau-Brunswick	331.3	-2.3	-0.7	-2.7	-0.8	11.9	1.4	1.6
Québec	3,463.2	2.1	0.1	25.6	0.7	8.2	-0.6	-0.6
Ontario	5,969.0	-7.2	-0.1	87.8	1.5	6.3	0.3	0.9
Manitoba	554.1	-0.2	-0.0	-0.1	-0.0	5.3	-0.1	0.2
Saskatchewan	473.0	2.7	0.6	-10.3	-2.1	5.8	0.2	0.4
Alberta	1,635.1	-5.8	-0.4	63.5	4.0	4.4	-0.2	-0.8
C.-B.	1,955.3	-2.1	-0.1	22.8	1.2	7.2	0.2	0.0

Prix à la consommation et prix des produits de base

En juin, le taux d'inflation diminue et passe à 3,3 %...

- En juin, la hausse des prix à la consommation a ralenti et s'est fixée à 3,3 %, par rapport au sommet de dix ans enregistré en mai (3,9 %).

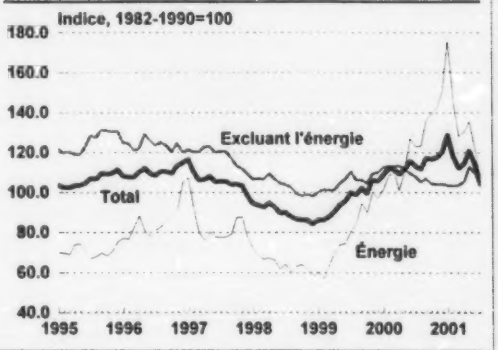
- Le renchérissement des aliments et de l'énergie explique, dans chaque cas, plus d'un quart de l'augmentation globale. La hausse vertigineuse de 62 % des prix du gaz naturel a fait augmenter de 10,4 % l'indice des prix de l'énergie, en glissement annuel. Toutefois, les prix sont inférieurs de 16,0 % au niveau observé en mai.

...et le taux d'inflation « de base » reste près du point médian de la fourchette cible officielle

- Le taux d'inflation « de base », qui exclut les huit composantes les plus volatiles et les impôts indirects, est resté inchangé (2,3 %) en juin par rapport au mois précédent. Ce taux est légèrement supérieur au taux médian de la fourchette cible officielle (1 à 3 %), établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.

- En juillet, les prix des produits de base ont fléchi de 7,6 % par rapport à l'an dernier, les prix des produits de base énergétiques et non énergétiques subissant des baisses. Après avoir constamment progressé pendant deux ans, les prix des produits de base ont fléchi, en glissement annuel, durant deux mois de suite, ce qui laisse supposer un relâchement des pressions inflationnistes.

Prix des produits de base ($ US)

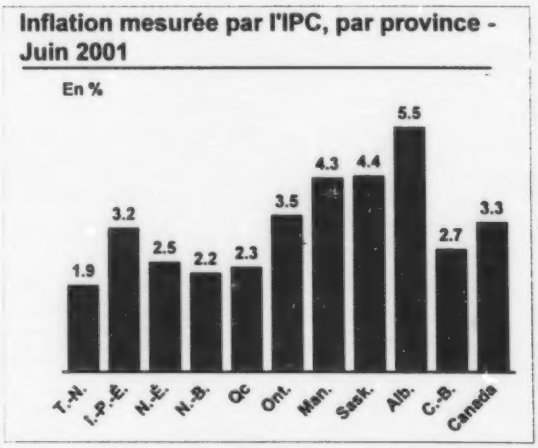


Prix à la consommation

Juin 2001	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	117.5	0.1	3.3
Alimentation	118.1	0.2	4.6
Logement	114.2	0.4	5.6
Équipement du ménage	112.4	0.2	2.3
Habillement et chaussures	104.5	-0.4	-0.1
Transport	133.0	-0.7	0.9
Santé et soins personnels	114.9	0.4	2.7
Loisirs, formation et lecture	125.6	0.2	1.4
Alcool et tabac	105.4	0.2	7.7
Sauf 8 comp. plus volatiles/impôts ind.	117.2	0.3	2.3
Énergie	141.7	-1.3	10.4
Prix des produits de base (Juillet)			
Indice, 1982-1990=100	104.6	-8.2	-7.6
Excluant l'énergie	103.4	-5.7	-4.3
Énergie	107.0	-12.2	-13.0

Indice des prix à la consommation

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Juin 2001



Taux d'intérêt à court terme et à long terme

La reprise plus lente que prévu en Amérique du Nord...

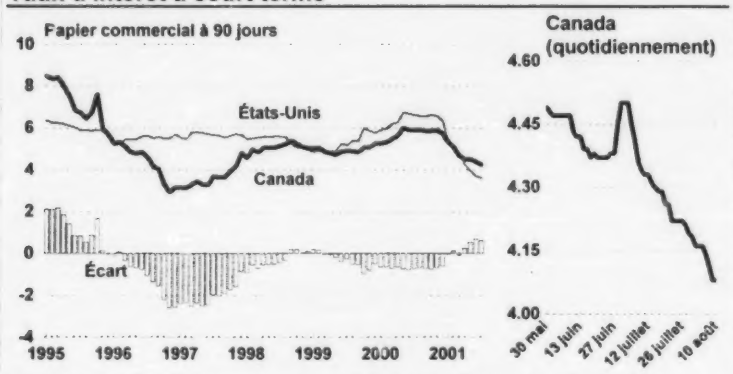
- Les taux à court terme ont fléchi tout au long de juillet en prévision d'une éventuelle réduction des taux par la Banque du Canada. Le 17 juillet, une réduction d'un quart de point a effectivement été annoncée, portant à un point et demi la réduction totale appliquée depuis le début de l'année. De plus, pour faciliter les comparaisons avec les autres pays, la Banque a annoncé que le taux du financement à un jour remplacerait le taux officiel d'escompte aux fins de l'application de la politique monétaire.

- La plus grande incertitude entourant le moment et l'ampleur d'une éventuelle reprise économique aux États-Unis a, d'une part, réduit la possibilité d'un revirement rapide de la situation au Canada et, d'autre part, atténué les pressions inflationnistes. Les taux canadiens à court terme se sont établis à 4,11 % le 8 août, en baisse par rapport au taux de clôture de juin. Par contre, ils étaient supérieurs de 57 points de base aux taux américains comparables.

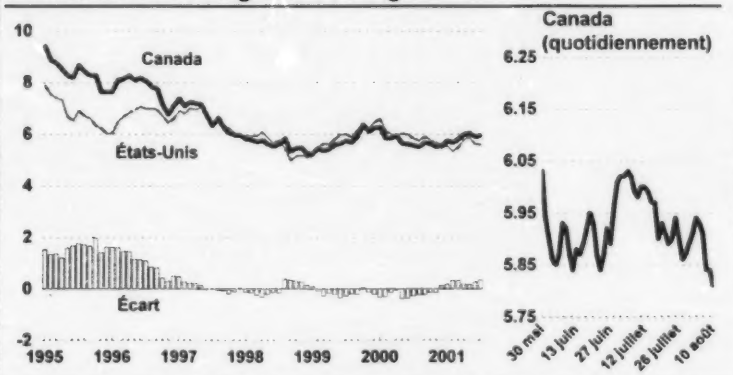
...incite de plus en plus d'investisseurs à opter pour le marché des instruments à taux fixe

- Les marchés des obligations nord-américaines se sont ressaisis en juillet, les investisseurs optant pour la sécurité relative des titres du marché monétaire, compte tenu de la détérioration de la situation économique à l'échelle mondiale et de la montée des tensions financières dans les économies émergentes. Au début d'août, les données montrant une généralisation de la baisse de régime aux États-Unis ont contribué au repli des rendements à long terme. La diminution des taux des obligations a provoqué une réduction du taux préférentiel et des taux hypothécaires.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U.*
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
2000	5.71	-0.60	5.56	0.11
Févr. 2001	5.05	0.11	5.66	0.32
Mars	4.66	-0.08	5.79	0.32
Avril	4.49	0.25	5.97	0.19
Mai	4.49	0.55	6.03	0.17
Juin	4.38	0.70	5.89	0.27
Juillet	4.22	0.61	5.94	0.36
8 août	4.11	0.57	5.84	0.32

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
2000	6.00	7.50	7.70	7.95
Févr. 2001	5.75	7.25	7.20	7.75
Mars	5.25	6.75	6.70	7.25
Avril	5.00	6.50	6.80	7.50
Mai	4.75	6.25	6.70	7.75
Juin	4.75	6.25	6.70	7.75
Juillet	4.50	6.00	6.45	7.75
8 août	4.50	6.00	6.45	7.75

PRIX ET MARCHÉS FINANCIERS

Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien reste stable pendant presque tout le mois de juillet...

- Comme l'économie canadienne se tire mieux d'affaire que l'économie américaine, notre dollar s'est passablement bien maintenu par rapport à la forte devise américaine, malgré la baisse des prix des produits de base.

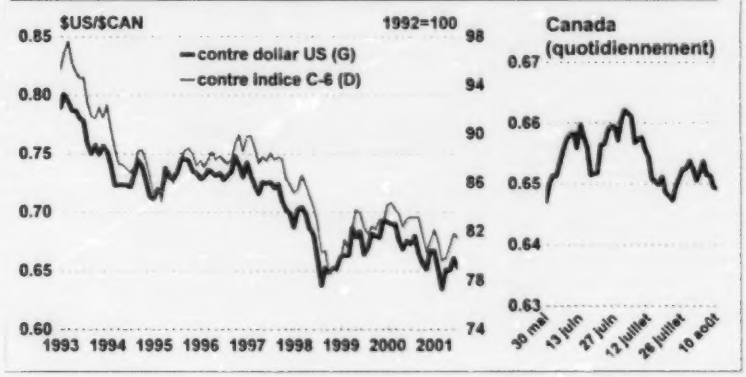
- Le dollar canadien s'est hissé au-dessus des 66 cents US au début de juillet, puis il s'est replié pour se fixer autour des 65 cents US. Il est resté relativement stable par rapport à la devise américaine, clôturant à 64,92 cents US le 10 août.

...et les investisseurs sont prudents sur les marchés nord-américains

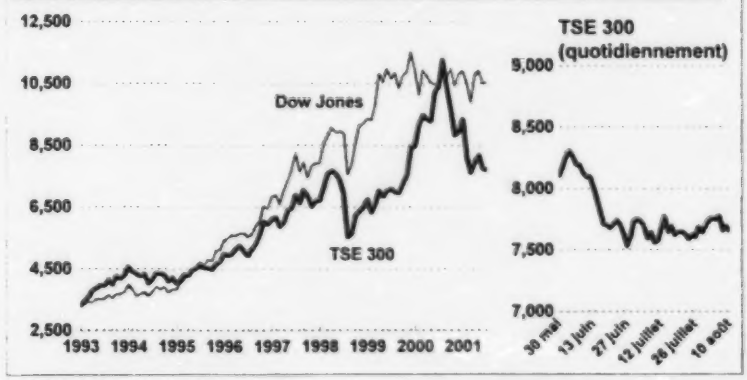
- L'activité a ralenti en juillet (comme c'est habituellement le cas) sur le marché des actions, qui n'a pas semblé évoluer plus dans un sens que dans l'autre. L'indice TSE 300 a terminé le mois avec 7 690 points, soit une baisse de 0,6 % par rapport à juin.

- Il semble que les cours des actions canadiennes aient repris le dessus après avoir fléchi pendant dix mois, à la suite du sommet atteint en septembre dernier (11 400). Les investisseurs se montrent prudents, car aucun signe ne laisse vraiment présager une remontée des gains ou une amélioration de la situation économique. De plus, l'activité sur les marchés boursiers est toujours moins importante durant l'été.

Dollar canadien



Indices boursiers



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	Mark all. c. $CAN	Yen c. $CAN
1999	0.6929	82.67	1.313	69.66
2000	0.6669	81.19	1.433	73.64
Févr. 2001	0.6510	81.26	1.396	76.36
Mars	0.6344	79.62	1.382	77.95
Avril	0.6508	79.85	1.406	79.44
Mai	0.6500	80.73	1.451	78.93
Juin	0.6605	81.82	1.504	80.24
Juillet	0.6525	81.51	1.483	81.35
10 août	0.6492			

Principaux indices boursiers

	Clôture - juillet	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
TSE 300	**7,690**	**-0.6**	**-26.1**
Pétrole et gaz	8,804	1.0	25.3
Métaux et minéraux	4,094	-6.8	20.7
Services publics	13,542	-3.6	-5.0
Papiers et produits de la forêt	4,824	1.9	-1.7
Entreprises de distribution	6,208	4.0	17.8
Services financiers	11,045	3.3	29.5
Or	4,496	-0.9	13.6
Coefficient de capitalisation des résultats*	26.0	-0.3	-4.3
S&P 500	**1,211**	**-1.1**	**-15.3**
Dow Jones	**10,523**	**0.2**	**0.0**

*les colonnes 2 et 3 reflètent des changements de niveau

L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS

Tendances de l'économie américaine

Au deuxième trimestre, l'activité économique ralentit aux États-Unis...

- Selon les estimations anticipées, le PIB réel des États-Unis a augmenté de 0,7 % (taux annuel) au deuxième trimestre de 2001. Il s'agit du plus faible taux depuis 1993. La croissance a surtout été freinée par la chute sans précédent des investissements dans la haute technologie, mais les dépenses des ménages et les dépenses publiques ont continué à soutenir l'économie chancelante.

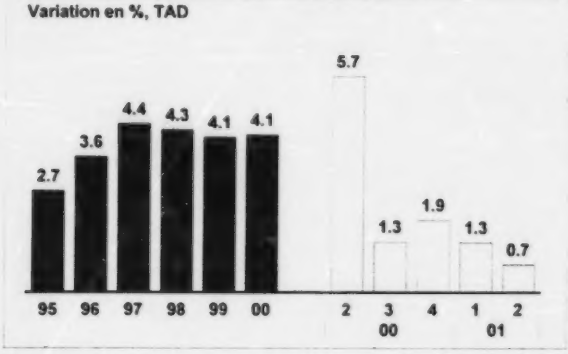
- Malgré une diminution de 42 000 emplois non agricoles, le taux de chômage est resté le même aux États-Unis, soit 4,5 %, en juillet. La plupart des pertes ont été recensées dans le secteur manufacturier, où l'emploi a diminué pour un douzième mois de suite. Depuis le début de l'année, ce secteur compte 632 000 emplois de moins. Les perspectives ne sont pas très bonnes, la production industrielle s'étant contractée pour un neuvième mois de file et les carnets de commandes des usines ayant fléchi de 2,4 % en juin.

...alors que la productivité progresse à toute allure

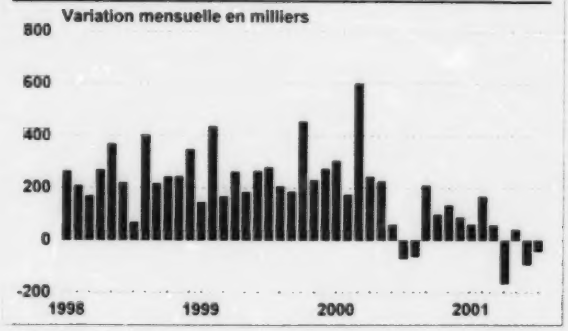
- La productivité de la main-d'oeuvre non agricole s'est accrue de 2,5 % au deuxième trimestre. Comme la croissance de la production a été très faible, cette augmentation peut être attribuée en grande partie au déclin prononcé du nombre d'heures travaillées en raison de la diminution de l'emploi.

- En glissement annuel, l'inflation selon l'IPC a ralenti et s'est fixée à 3,2 % en juin, la baisse des prix de l'énergie contribuant à la maîtrise de l'inflation. L'inflation de base s'est redressée par rapport au mois précédent, passant à 2,7 %.

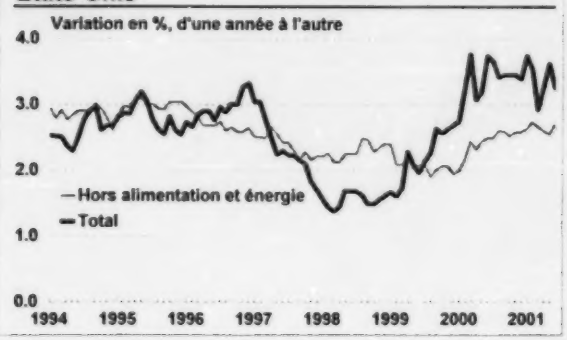
Croissance du PIB réel aux États-Unis



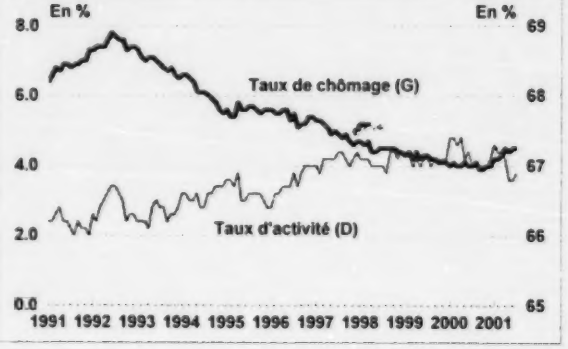
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis



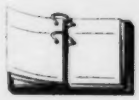
Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



À VENIR



Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

Enquête sur le secteur de la fabrication - Juin ..... 16 août
Commerce international - Juin ..... 17 août
Indice des prix à la consommation - Juillet ..... 21 août
Prochaine annonce concernant le taux d'escompte ..... 28 août
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 2e trimestre 2001 ..... 30 août
PIB au coût des facteurs - Juin ..... 31 août
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 2e trimestre 2001 ..... 31 août
Balance des paiements internationaux - 2e trimestre 2001 ..... 31 août
Enquête sur la population active - Août ..... 7 septembre
Taux d'utilisation de la capacité - 2e trimestre 2001 ..... 12 septembre
Enquête sur la situation des entreprises - Octobre ..... 1er novembre

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Juillet ..... 16 août
Commerce international - Juin ..... 17 août
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion ..... 21 août
PIB - 2e trimestre 2001, données préliminaires ..... 29 août
Situation de l'emploi - Août ..... 7 septembre

Nota : Les IEM d'août sont fondés sur les données connues au 10 août 2001